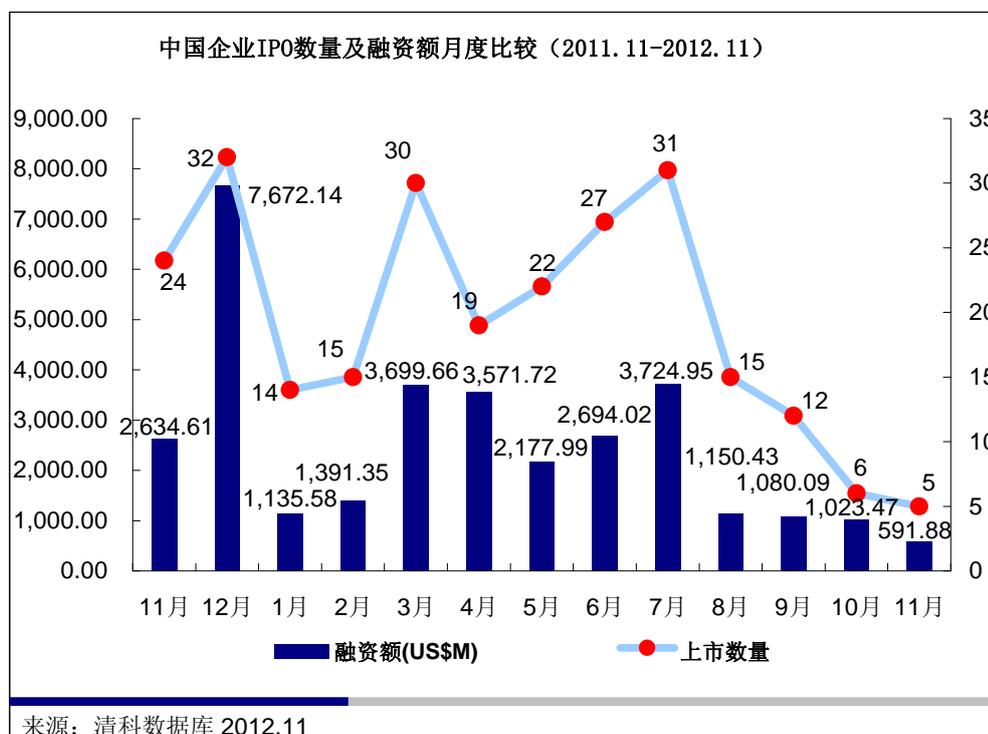


清科数据：11 月境外市场成主角 境内 IPO 急刹车

2012-11-30 清科研究中心 王璇

根据清科数据库统计，2012 年 11 月共有 5 家中国企业完成 IPO，合计融资约 5.92 亿美元，平均每家企业融资 1.18 亿美元。11 月份境外市场成为主角，有四家中国企业分别在香港主板、法兰克福证券交易所和纳斯达克证券交易所成功实现 IPO，其中多玩 YY 成为今年继唯品会后又一家登陆美国证券市场的中国企业。11 月仅有浙江世宝在境内实现 IPO，而最近一次月度境外 IPO 个数高于境内还要追溯到处于中国企业境外 IPO 高峰期的 2010 年第四季度的 10 月。与 2012 年 10 月相比，11 月的 IPO 数量和融资额均有所下降，其中 IPO 数量环比下降 16.7%，融资金额环比下降 42.2%，与去年同期相比，11 月份 IPO 个数同比下降 79.2%，融资规模同比下降 77.5%，IPO 的融资规模不到去年同期的四分之一。

图 1 中国企业 IPO 数量及融资额月度比较 (2011.11-2012.11)



4 家中国企业登陆境外市场 境内 IPO 市场几近冰封

2012 年 11 月成功 IPO 的中国企业当中，两家房地产企业旭辉控股和新城发展控股登陆香港主板，融资规模合计约为 4.81 亿美元，占 11 月 IPO 融资总额的 81.2%，房地产行业优势明显；一家纺织及服装企业福斯特赴法兰克福证券交易所上市，融资金额约为 0.23 亿美元；互联网企业多玩 YY 成功在纳斯达克完成 IPO，融资 0.82 亿美元；汽车行业的浙江世宝登陆中小企业版，也是 11 月唯一一家在境内上市的企业，融资额约为 613.85 万美元。

表 1 2012 年 11 月中国企业 IPO 情况统计

企业名称	上市时间	上市地点	行业	募集金额 USD (M)	是否 VC/PE 支持
浙江世宝	2012-11-2	深圳中小企业板	汽车	6.14	N
福斯特	2012-11-12	法兰克福证券交易所	纺织及服装	23.20	N
多玩 YY	2012-11-21	纳斯达克证券交易所	互联网	81.90	Y
旭辉控股	2012-11-23	香港主板	房地产	215.35	N
新城发展控股	2012-11-29	香港主板	房地产	265.30	N

来源：清科数据库 2012.11

www.zdbchina.com

2012 年下半年以来，中国企业 IPO 的数量、融资规模逐月走低。10 月 10 日之后，再未有任何企业上会，10 月 26 日之后，也无新股上网发行；而根据证监会公开信息显示，截止至 11 月 22 日，合计 808 家企业排队等待 IPO 审核，其中上海证券交易所所有 155 家，深圳创业板和深圳中小企业板有分别有 315 家和 338 家，超过 800 家的排队上市企业数量与近期沉寂的 IPO 市场形成鲜明地对比，境内新股发行面临巨大的压力。11 月 27 日，上证指数收盘跌破 2000 点，这是沪指自 2009 年 2 月以来首次收盘于 2000 点下方；在 IPO 审核暂缓和经济形势的双重作用下，境内 IPO 发行状况在近期内不会有大的改变。境外方面，2012 年 1 月至 11 月，共计有 7 家企业在欧洲市场挂牌（1 家伦敦 AIM 板，6 家法兰克福证券交易所），高于去年同期，而在美国市场，今年来仅有 2 家中国企业完成 IPO，在美国市场未完全打开之时，中国企业开始奔赴欧洲市场，积极寻找融资途径；但是全球经济乏力，中概股在境外估值过低，中国企业境外 IPO 形势依旧不容乐观。

图 2 中国企业境内主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.11-2012.11)

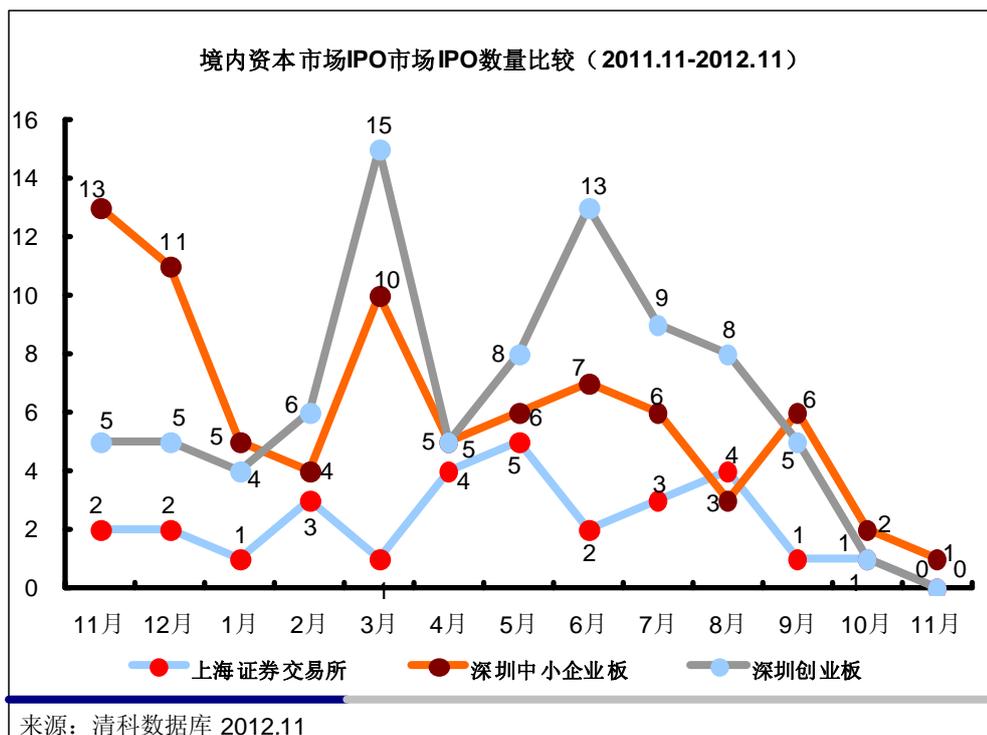
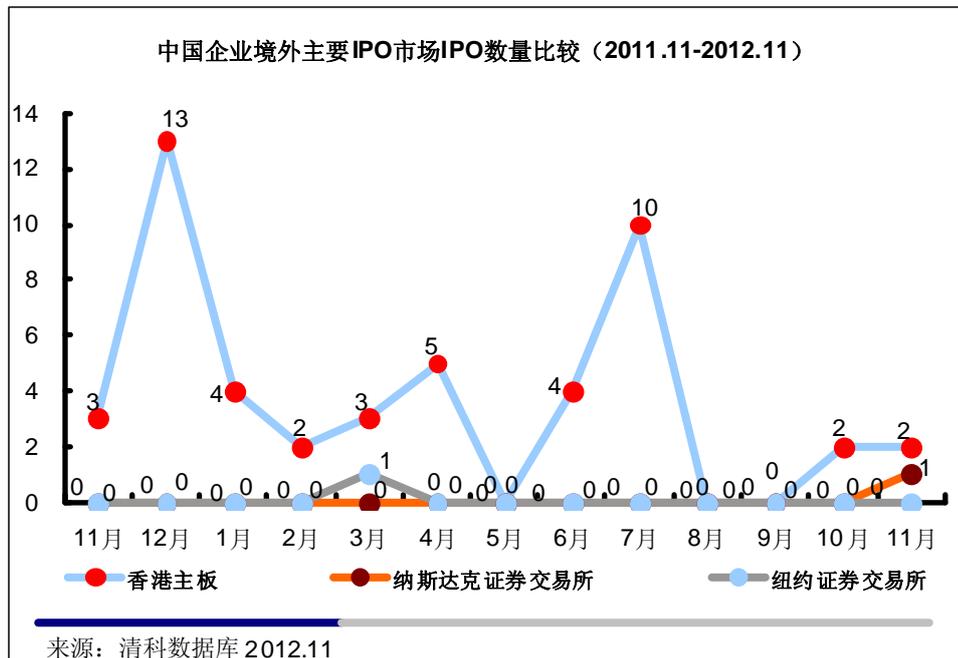


图 3 中国企业境外主要 IPO 市场 IPO 数量比较 (2011.11-2012.11)



YY 撬开美国市场 机构淘金中概股私有化

2012 年 11 月，仅多玩 YY 一家 IPO 企业在上市前获得了 VC/PE 机构支持，其背后的老虎基金、纪源资本、思伟投资和晨兴资本都获得了 IPO 退出。YY 的 IPO 给中概股赴美上市带来了一丝曙光，也让机构投资者看到了退出的希望，但不容忽视的是，YY 以发行价区间的最低值发行，也从一个方面说明美国投资者对中概股的谨慎态度。

2012 年以来，已经有阿里巴巴、分众传媒、7 天连锁等多家境外上市企业已经完成或有计划实施私有化退市，掀起一阵境外企业私有化退市的浪潮。究其原因，一方面企业在海外水土不服，股票市值长期被低估；另一方面部分公司爆出财务丑闻，中概股遭遇信誉危机；加之一些做空机构的恶意围剿，使不少无辜企业遭受牵连，股票市值无故蒸发。从公司层面来看，上市公司受制于业绩压力，企业的战略规划与发展受到投资者的制约，因此私有化退市成为上市公司的选择之一。对于 VC/PE 投资机构，企业的私有化退市带来了新的投资机会，机构可以以较低的价格收购企业流通股，协助企业退市，然后再寻求并购或境内 IPO 的退出，获得利益。只要能抓住机遇，制定合理的投资策略，无论是中概股在境外上市，还是私有化退市，投资机构都可以从中获得收益。

注：从 2009 年第一季度开始，清科研究中心海外研究市场范围由原十一个扩大到十三个：包括 NASDAQ、纽约证券交易所、伦敦证券交易所主板和 AIM、香港主板、香港创业板、新加坡主板、凯利板（原新加坡创业板）、东京证券交易所主板、东京证券交易所创业板、韩国交易所主板和创业板、法兰克福证券交易所，其中伦敦证券交易所主板和韩国交易所主板为新增加的市场，特此说明。



关于清科研究中心



清科研究中心于 2001 年创立，致力于为大中华区的众多的有限合伙人、VC/PE 投资机构、律师事务所、会计师事务所、投资银行、研究机构等提供专业的研究报告和各种行业定制研究服务。研究范围涉及创业投资、私募股权、新股上市、兼并收购领域，涉及研究内容包括 VC/PE 投资情况，投资回报，人民币私募股权基金募集，私募股权房地产基金发展等系列专题研究，以及 TMT、清洁科技、生技/健康、传统行业等 10 大行业，每年主题报告出版量高达 50 份。经过近十年的积累和发展，目前清科研究中心已成为中国该领域最专业及权威的研究机构。

关于清科数据库



Zdatabase 是清科研究中心旗下一款覆盖中国创业投资及私募股权投资领域最为全面、精准、及时的专业数据库。Zdatabase 涵盖了自 1992 年以来活跃于中国地区的创业投资与私募股权投资行业的有限合伙人、投资机构、基金及其管理人员信息、基金投资信息、投资组合公司信息、并购和上市数据；同时它还囊括了创业投资与私募股权投资所涉及的政策法规、各行业市场发展信息、主要企业资料以及相应的研究报告等信息。所有数据来自定期调查问卷和每日电话访问，经过多方核对，并保持每日数据更新，以保证数据的及时、精准及权威性。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15757

